CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Oct-23	B+	CW Neg
May-23	B+	CW Neg
Línea Bonos 1092, 1093 - A, B, Linea		
Oct-23	B+	CW Neg
May-23	B+	CW Neg

FELLER RATE CONFIRMA LAS CLASIFICACIONES DE COFISA Y LAS MANTIENE EN "CREDITWATCH NEGATIVO".

3 NOVEMBER 2023 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "B+" la clasificación de la solvencia y de las líneas de bonos de Créditos, Organización y Finanzas S.A. A su vez, mantuvo el "Creditwatch Negativo" asignado a las clasificaciones.

La clasificación asignada a la solvencia de Cofisa S.A. responde a un perfil de negocios, respaldo patrimonial y perfil de riesgo considerados moderados, y a una capacidad de generación y fondeo y liquidez evaluados en débil.

La clasificación también incorpora la dependencia de Cofisa de su grupo controlador, AD Retail S.A., clasificada en "BB-/CW Negativo" por Feller Rate. La matriz suscribió en 2020 un Acuerdo de Reorganización Simplificado (ARS) o Extrajudicial en los términos de los artículos 102 y siguientes de la Ley N°20.720. El acuerdo significó la repactación de la totalidad de los pasivos anteriores a la vigencia del ARS, junto a un financiamiento adicional para la filial Cofisa.

Cofisa financia préstamos para compras en tiendas Abcdin, de propiedad de AD Retail, y en la red de comercios asociados, junto a los comercios afiliados a la red de Transbank, principalmente a través de la tarjeta de crédito AbcVisa. La institución opera de manera integrada a su matriz, siendo relevante para el desarrollo de la estrategia de negocios de ésta.

La institución financiera compite en la industria de créditos de consumo, especialmente, en el segmento de ingresos medios-bajos, donde exhibe una acotada posición de mercado. En el segmento de entidades financieras no bancarias (*retail* financiero no bancario, cajas de compensación inscritas en la CMF y cooperativas de ahorro y crédito fiscalizadas por la CMF) la participación de mercado alcanzó a 3,7% junio de 2023. En este escenario, Cofisa ha enfrentado un entorno de menor dinamismo económico y de mayor morosidad en el segmento minorista, que se refleja en un descenso de la cartera de colocaciones y en un mayor riesgo del portafolio en el primer semestre de 2023.

La capacidad de generación de resultados es débil. La compañía, por medio de márgenes operacionales altos, no ha sido capaz de absorber los gastos asociados a su actividad, especialmente el gasto por riesgo. Desde 2022, el nivel de gasto por provisiones se ha elevado de forma relevante, capturando el aumento de la morosidad, impactando las utilidades. Así, al cierre de 2022 y a junio de 2023, la entidad exhibió pérdidas antes de impuesto de $4.983 millones y $9.542 millones, respectivamente.

El índice de mora mayor a 90 días avanzó desde 3,0% en 2021 a 10,9% al cierre de junio de 2023. No obstante, la entidad sostiene una sana cobertura para su cartera vencida, alcanzando un indicador de 1,7 veces. En este contexto, la administración ha venido haciendo ajustes a sus modelos de apertura y mantenimiento, de manera de controlar los índices de cartera vencida.

Los pasivos de Cofisa se concentran en cuentas por pagar a empresas relacionadas y en instrumentos de deuda emitidos, estos últimos asociados a los bonos canjeados por el financiamiento adicional y el crédito senior otorgado por los acreedores, en el contexto del acuerdo del ARS. A junio de 2023, las cuentas con relacionados representaron un 55,6% de los pasivos totales, mientras que la deuda emitida, un 34,3%. La entidad sostiene un nivel de endeudamiento controlado, a pesar de que las pérdidas han afectado su base patrimonial, con indicador de 2,6 veces medido como pasivos totales sobre patrimonio a junio de 2023.

CREDITWATCH NEGATIVO

Ante el Acuerdo de Negocios Vinculante suscrito entre AD Retail con La Polar S.A. para integrar sus negocios de *retail* y financiero, Feller Rate incorporó la clasificación de AD Retail en su listado de revisión especial con implicancias "Negativas".

Dada la dependencia de la clasificación de riesgo de Cofisa de su grupo controlador AD Retail S.A., Feller Rate mantiene el "Creditwatch Negativo" asignado a la solvencia y los títulos de deuda de la compañía.

El "Creditwatch" se resolverá en la medida en que se materialice la operación y se vayan observando los efectos de ésta en las sociedades.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- María Soledad Rivera – Analista principal
- Alejandra Islas – Analista secundaria / Directora Senior

Contacto: María Soledad Rivera - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.